

AR52













Maple Leaf processed meats have a new look. The familiar Maple Leaf brand name is there, as is the high standard of quality which is synonymous with the name. The overall package design, however, has been revised and updated to give a new prominent presence to the Maple Leaf family of fine meat products in retail stores.

The inside cover of this report illustrates the new Maple Leaf package design.

Les viandes apprêtées Maple Leaf ont fait peau neuve. La marque de commerce réputée Maple Leaf demeure, de même que le haut standard de qualité rattaché à ce nom. Le concept de l'emballage a toutefois été révisé et modernisé de façon à ce que la lignée des excellents produits Maple Leaf soit encore plus en évidence dans les étalages des magasins de détail. La couverture intérieure de ce rapport reproduit le nouvel emballage Maple Leaf.





Canada Packers Inc. is a diversified Canadian Corporation with its Head Office in Toronto. The company is the largest producer of food products in Canada and operates processing and manufacturing facilities in West Germany, Great Britain, Australia, Mexico and the United States. It also maintains a trading organization with representation in the major capitals of the world.

The company has major operating divisions involved in the production and processing of meats (including fresh, processed and canned meats), poultry, fruits, vegetables, dairy products, nut products, edible oils, chemicals, pharmaceuticals, animal and poultry feeds, veterinary products, pet foods, leather, soaps, detergents, feathers and down.

Canada Packers' high quality products are produced by approximately 14,000 people employed in its various operations.

## Financial Highlights

(dollars in millions except per share figures)

	1980	1979
Net sales	<b>\$2,711.2</b>	\$2,330.5
Net income before extraordinary gain	<b>25.6</b>	20.9
As % of net sales	<b>.95%</b>	.93%
Net income after extraordinary gain	<b>35.9</b>	20.9
Working capital	<b>158.2</b>	135.5
Capital expenditures	<b>35.3</b>	24.3

### Per Share

Net income before extraordinary gain	<b>\$ 4.26</b>	\$ 3.48
Net income after extraordinary gain	<b>5.99</b>	3.48
Dividends (current annual rate \$1.36)	<b>1.27</b>	2.225

## Contents

### Table des matières

English Text Texte anglais	3
English Financial Statements Etats financiers (anglais)	7
French Text Texte français	15
French Financial Statements Etats financiers (français)	20
Company Statistical Information Statistiques de la Compagnie	26
Industry Statistical Information Statistiques de l'industrie	28





## Directors/Conseil d'administration

G. H. Dickson	G. L. Nix
D. R. C. Harvey	E. J. Roberts
J. D. Hunter	V. N. Stock
F. B. Ladly	W. G. Ward
L. A. Matthews	A. H. Zimmerman
W. F. McLean	
G. D. Mungall	

## Officers/Direction

W. F. McLean, *Chairman of the Board / Président du Conseil*  
V. N. Stock, *President / Président*  
J. D. Hunter, *Executive Vice-President / Vice-président exécutif*  
F. B. Ladly, *Executive Vice-President / Vice-président exécutif*  
E. J. Roberts, *Executive Vice-President / Vice-président exécutif*  
L. A. Matthews, *Vice-President / Vice-président*  
G. L. Nix, *Vice-President / Vice-président*  
F. R. Davidson, *Vice-President / Vice-président*  
L. J. Duchaine, *Treasurer / Trésorier*  
A. M. MacKenzie, *Secretary / Secrétaire*

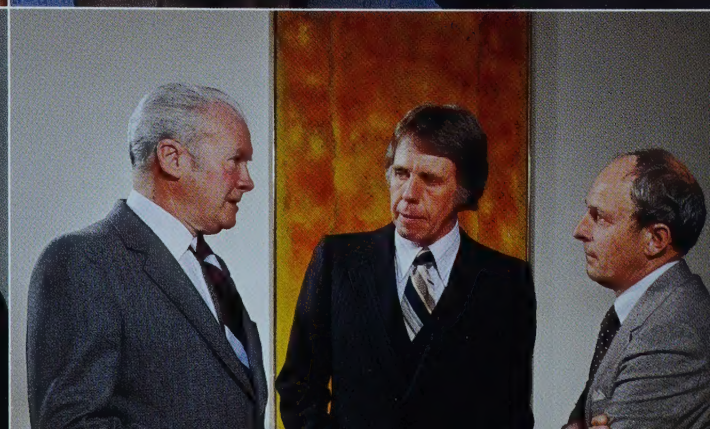
Top, l-r: / En haut, de g. à d.: A. M. MacKenzie, L. A. Matthews, D. R. C. Harvey,  
L. J. Duchaine

Middle, l-r: / Au milieu, de g. à d.: E. J. Roberts, F. R. Davidson, G. D. Mungall

Bottom, l-r: / En bas, de g. à d.: G. L. Nix, W. G. Ward, J. D. Hunter

Top, l-r: / En haut, de g. à d.: V. N. Stock, W. F. McLean

Bottom, l-r: / En bas, de g. à d.: G. H. Dickson, F. B. Ladly, A. H. Zimmerman





# Report to the Shareholders

The 53rd year of Canada Packers Inc. ended March 29, 1980. This summary shows the results for this year and last:

	<b>Fiscal 1980</b> (52 weeks)	Fiscal 1979 (53 weeks)
		(thousands of dollars)
Dollar Sales	<b>\$2,711,214</b>	\$2,330,507
Net Income before extraordinary gain	<b>25,564</b>	20,905
As % of Net Sales	<b>0.95</b>	0.93
Net Income after extraordinary gain	<b>35,941</b>	20,905

Dollar sales were greater than last year by 16% and net profit (before the extraordinary item) was greater by 22%. Although the net profit was 22% greater, the fourth quarter profit was disappointing and was much less than that of the previous year. This was due to a number of short-term problems.

The following tables show the company's sales and operating income before income taxes by three sections:

## (1) Canadian Operations—Food Products

All meat products (including poultry products), edible oil products, canned and frozen foods, cheese and other dairy products, and peanut butter and nut products.

## (2) Canadian Operations—Non-Food Products

Animal feeds, fine chemicals and pharmaceuticals, gelatine, soaps and detergents, jute and cotton bags, feathers, leather products and crude vegetable oils and vegetable oil meals.

## (3) Operations Outside of Canada

Almost exclusively foods, including meat processing operations in Australia, England and Germany and trading companies in foods in the United States, England and Germany. Included also are three animal feed plants in the United States and a small pharmaceuticals plant in Mexico.

### Canadian Operations—Food Products

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Net Sales	Operating Income before Income Tax	% of Net Sales
<b>1980</b>	<b>\$1,914,962</b>	<b>\$19,670</b>	<b>1.03</b>
1979	1,619,269	7,611	0.47
1978	1,328,868	8,771	0.66
1977	1,210,159	18,581	1.54
1976	1,189,693	22,342	1.88

### Canadian Operations—Non-Food Products

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Net Sales	Operating Income before Income Tax	% of Net Sales
<b>1980</b>	<b>\$452,469</b>	<b>\$13,014</b>	<b>2.88</b>
1979	396,181	13,994	3.53
1978	335,634	12,891	3.84
1977	303,598	8,655	2.85
1976	266,070	13,994	5.26

### Operations Outside of Canada

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Net Sales	Operating Income before Income Tax	% of Net Sales
<b>1980</b>	<b>\$445,983</b>	<b>\$ 7,379</b>	<b>1.65</b>
1979	396,404	10,515	2.65
1978	281,928	7,176	2.55
1977	245,415	5,867	2.39
1976	239,498	2,357	0.98

### Elimination of Inter-Divisional Sales

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Net Sales
<b>1980</b>	<b>\$102,200</b>
1979	81,347
1978	68,022
1977	58,091
1976	60,058

### Total Company

(thousands of dollars)

Fiscal Year	Net Sales	Operating Income before Income Tax	Income Tax	Non-Operating Income	Interest of Minority Shareholders	Net Income
<b>1980</b>	<b>\$2,711,214</b>	<b>\$40,063</b>	<b>\$15,598</b>	<b>\$11,742</b>	<b>\$266</b>	<b>\$35,941</b>
1979	2,330,507	32,120	12,538	1,997	674	20,905
1978	1,878,408	28,838	11,304	982	403	18,113
1977	1,701,081	33,103	13,743	807	25	20,142
1976	1,635,203	38,693	17,011	165	316	21,531

★ At the end of the third quarter, the profit in our operations outside Canada was ahead of last year but we made only a small profit in the fourth quarter.

International trading operations were adversely affected by very unstable commodity markets. Trading conditions on boneless beef in the United States were particularly difficult because of erratic market conditions.

In Australia, cattle marketings were greatly reduced with consequently higher livestock costs and unit expenses and, at the same time, an abrupt decrease in the United States' boneless beef prices—their principal export market. There was an industry-wide labour dispute of four months' duration in the state of Victoria. This burdened our pork processing operations (our major domestic business in Australia) with weekly interruptions in plant operations which were very costly.

★ Our Canadian poultry business shows a loss for the year compared to a good profit in the previous year. This contrast was particularly marked in the fourth quarter.

Poultry production is controlled by marketing boards with statutory powers. The marketing boards determine both the quantity produced and the price at which the live birds are sold to processors. During the year, the market was unable to absorb the administered quantity at a price equivalent to the live poultry price dictated by the marketing boards. This has forced poultry processors into serious losses, particularly in Ontario. The problem was most severe during the fourth quarter and was aggravated by low fresh pork prices competing with poultry for the consumer's dollar. A long-term solution must be found whereby the supply and price of



live birds are sensitive to the market demand. Unless this is accomplished, the poultry processing industry will become inefficient through lack of investment which would be in no one's interest.

Our results in the Canadian beef business were poor in the fourth quarter. Continued decreases in cattle supplies have put upward pressure on cattle prices and unit processing costs, and relatively low pork and poultry prices have forced beef processors to market the product at unsatisfactory margins.

★ Operations in Canadian non-food products were satisfactory except for the tannery business. In the last quarter of the year, there was a precipitous fall in hide prices with a consequent loss in inventory values and a marked slowdown in sales because of uncertainty on the part of customers.

★ Most of these problems were short-term and are now behind us. The industry labour dispute in Australia is now largely resolved and the beef supply and the marketing position seem to have stabilized. Our Canadian beef business has returned to a profit and, although we do not expect increased marketings for some time to come, the cattle herd rebuilding process has begun. As discussed later in this report, Canada Packers is particularly well positioned in the beef business and we have great confidence in the future.

★ Many parts of our business were good throughout the year. Overall, the Canadian packinghouse business turned in a good performance, especially on branded processed meats and grocery products. The specialized Hotel, Restaurant and Institution supply section made noteworthy progress. The Edible Oils and Dairy Products division had an excellent year with good growth in volume and profits.

In the Canadian non-food section, the chemical business, Canadian Vegetable Oils, the animal feeds business (our Shur-Gain Division) and Feather Industries all performed very well.

Haverhill Meat Products, the U.K. pork processing business which is jointly owned by J. Sainsbury Ltd. and Canada Packers, enjoyed a very successful year resulting in record sales and profit. This business is soundly based and we anticipate continued profitable growth.

★ The decline in cattle marketings, which began in the year 1978, continued through the year. Canadian cattle marketings for calendar 1979 were 2,954,000—a decrease of 13.9% from the previous year. This followed a decrease of 8.8% in the previous year.

The average price of live A1, A2 steers at Toronto increased from \$62.07 per cwt. in calendar 1978 to \$80.23 per cwt. in 1979—an increase of 29.3%, following an increase of 39.5% in the previous year. Despite these increases, cattle feeding margins during the last half of 1979 have been unsatisfactory because of the high cost of feed and feeder cattle.

The signs are evident that the herd rebuilding phase has

begun. The cattle population in Canada on January 1, 1980 has shown 0.6% increase over the previous year compared to a decrease of 4.2% last year.

The beef packing industry has experienced considerable difficulties due to the 21.5% decline in marketings since the year 1977. This resulted in idle capacity which created losses for many packing plants. A few plants have closed and some packers have consolidated their operations into fewer plants.

The beef business is cyclical and the current problems are of short-term duration. Beef remains the most attractive meat for North American consumers. We remain confident of our future in the beef business. Canada Packers is well positioned to benefit from the expected growth in marketings beginning in 1981. We have well located modern and up-to-date facilities. The construction of a boxed beef plant in Calgary has been completed and the expansion of our Lethbridge killing plant is scheduled to be completed in the summer of 1980.

★ The expansion phase of the hog cycle, following the cyclical low point in the year 1976, continued through the year 1979. The hog gradings for the year were up 23.7% over the year 1978 and for the past two years have been as follows:

	1979	1978	% Inc.
East	7,992,750	6,409,071	24.7
West	3,243,373	2,675,879	21.2
Total	11,236,123	9,084,950	23.7

With approximately 70% of total gradings in the East and 30% in the West, the Canadian hog slaughter is relatively well balanced with human population.

For the second year in a row, Canada continued as a net exporter of pork. Exports increased by 41.2% in calendar 1979 while imports decreased by 38%, resulting in a net export of about 102.8 million pounds of pork vs 7.5 million pounds last year.

U.S. hog gradings in calendar 1979 were 15.2% up over the previous year. Under the pressure of increasing hog supplies, in both Canada and the U.S., hog prices moved downward during the year. The price of 100 index hogs in the Toronto market for the year 1979 averaged \$64.15 per cwt., down from \$69.80 per cwt. for the year 1978. At the time of writing this report, the prices have dropped to \$46.73 per cwt. As a result, hog producers have been experiencing severe losses. This is a cyclical problem, and there is nothing fundamentally wrong with the hog industry.

Looking ahead, there is evidence that the expansion phase of the current hog cycle is coming to an end. Hog producers are adjusting their production plans in response to their losses. Based on the current hog inventories in both Canada and the U.S., we expect hog gradings will show increases till the summer of 1980, and then the contraction phase of the hog cycle should begin. However, the year as a whole will probably show a small increase with a reduction in numbers in the following year.

During this year, we have reorganized our provision operation



and created a separate fresh pork organization. The object is to specialize and focus attention on the fresh pork business in order to reduce expenses and improve productivity. The results of the reorganization, so far, indicate that we are moving in the right direction.

- ★ Processed meats and groceries both had an excellent year. These products carry the banner of Maple Leaf. The image of Maple Leaf brand is closely associated with the image of Canada Packers as a leader in supplying high quality products.

To further strengthen our market position, we have created a processed meats organization with greater emphasis on marketing and new product development. We are alert to any new technological developments and introduce them into our production operations as they become available. We remain committed to maintaining our leadership in the manufacture and supply of high quality processed products to Canadian consumers. The picture on the inside cover pages illustrates our new Maple Leaf design consistent with these objectives.

- ★ The Edible Oils business had an excellent year with record tonnage and profits.

Our new Montreal edible oil refinery, which has been under construction since last year, will be fully commissioned during the first half of 1980. A considerable part of it is already operating. No major start-up problems are anticipated. The cost control on this complex project has been good. The total cost will be very close to the budgeted amount of \$17,000,000. This will be one of the most efficient refinery operations of its type in the world and we expect to make substantial improvements in yields and productivity.

Canadian Vegetable Oil Processing operations, which crush soyabeans and produce oil and soya meal, continued to show profitable growth based on improved productivity and throughput. The operation also benefitted from a good supply of Ontario soyabeans.

The dairy products business had a record year in sales and profits. Greater penetration into the hotel, restaurant and institution market, new products, and improved productivity contributed to the record sales and profits.

- ★ The Shur-Gain Division, which manufactures and markets livestock and poultry feeds and animal health products, had a satisfactory year, achieving increases in both revenue and profit. A new feed plant was constructed in Red Deer, Alberta, replacing three smaller mills. It commenced operation in March 1980 and will provide much better service to livestock producers in this area. During the year we will be constructing a major addition to the Shur-Gain mill at Sussex, N.B.

Prospects for the new year in this division are good.

- ★ Overall, the profitability of the Chemical Division was much improved and approaching a satisfactory level. Gelatine,

bulk pharmaceuticals, fatty acids and detergents earned satisfactory profits. The outlook for most parts of the Chemical Division is quite satisfactory.

Although not a large segment of our overall operations, Feather Industries enjoyed healthy growth in both sales and profits. This operation processes feathers and down for the sportswear and bedding industries and the demand from these industries for these natural fibres continues to be strong. We have equipped the plant with the most modern machinery available which will significantly improve the quality, yields and productivity.

- ★ Waltner GmbH & Co., our sausage and pork processing operation in West Germany, had a satisfactory year but was unable to match the previous year's record profit despite a growth in sales. The Waltner plant, which is located near Cologne, is now operating close to capacity and during the current year we will be expanding the facility. This will increase capacity by about 25%.

Despite the labour problems in Australia mentioned earlier, our Australian Mayfair operation had a satisfactory year. This business grows hogs and manufactures processed meats for the domestic market. This is a soundly based, well managed company. We are expanding both the hog growing and the meat processing operations and look forward to future profitable growth.

As already mentioned, we incurred losses in our beef operations in Australia. Cattle prices rose to record levels and these cost increases were not recoverable from traditional export markets. Cattle marketings in Australia dropped 26% from the previous year and cattle inventories are down 20% from the peak of four years ago. There is evidence that producers are starting to rebuild their herds but this will not show up in marketings until late 1981.

During the year, we sold one of our beef plants in Victoria. Our beef business is now concentrated in a specialized beef plant in Queensland. This plant earned a profit for the year despite unfavourable industry conditions. It is now being enlarged to accommodate expected future growth in cattle marketings in Queensland which is the most important cattle growing state in Australia. Canada Packers owns a majority interest in this operation with minority interest in Australian hands.

- ★ For the future, we will continue to vigorously support our basic core businesses in Canada. We will emphasize productivity improvements and we are ready to spend capital sums wherever worthwhile productivity improvements are available. With to-day's fast changing technologies, there will be many opportunities to increase productivity and we intend to maintain our leadership position in technology.

We will continue to respect and improve product quality and value to the consumer as we have in the past, because we believe that over the long run, the only lasting standard of value is quality itself.



We will emphasize the marketing of branded consumer products and support this with increased activity in the development of new products.

For many years, we have actively engaged in scientific research. Our Research Centre has a staff of about 70 highly qualified persons investigating opportunities for new products, new processes and fundamental scientific questions related to food processing and other areas of interest in our chemical business. This is the most important industrial food research unit in Canada. In a world of rapidly changing technology, this lively and experienced team is a very valuable asset.

During the year, our Research Director, Dr. Leon Rubin, who was with the company for 35 years, retired. He is succeeded by Dr. B. J. Schnyder who has come to us with a distinguished record in industrial food research.

★ Capital expenditures for the year were about 35 million dollars. Over the next two years, we have identified worthwhile capital projects amounting to about 40 to 45 million dollars per year. About half of these are in the Canadian food business. These plans represent attractive business opportunities. Our sound financial position allows us to plan with confidence and to take advantage of unexpected opportunities as they arise.

★ Mr. F. R. Davidson has been appointed to the new position of Vice-President, Employee Relations. Prior to this appointment, he managed our Australian operations.

During the year, Mr. F. W. Chalmers retired from the Board. The Board gratefully acknowledges his many contributions to the growth of the company during his 20 years on the Board and 49 years as an employee and a senior officer of the company.

Mr. A. H. Zimmerman, Executive Vice-President of Noranda Mines Ltd., was appointed to the Board in December 1979.

★ The Directors wish to thank all employees of Canada Packers for their contributions to the results of the year.



Chairman



President

May 30, 1980



# Canada Packers Inc.

(Incorporated under the laws of Canada)

## Consolidated Statement of Income

**For the year ended March 29, 1980**

(with comparative figures for 1979)

	1980 (52 weeks)	1979 (53 weeks)
	(thousands of dollars)	
<b>Sales</b>	<b>\$2,798,446</b>	\$2,408,520
Less freight and delivery costs	<b>87,232</b>	78,013
<b>Net sales</b>	<b>2,711,214</b>	2,330,507
Cost of products sold	<b>2,500,638</b>	2,149,168
Selling, research and administrative expenses	<b>144,872</b>	125,857
Depreciation of fixed assets	<b>15,268</b>	15,007
Interest	<b>10,373</b>	8,355
	<b>2,671,151</b>	2,298,387
<b>Income from operations before income taxes</b>	<b>40,063</b>	32,120
Income taxes	<b>15,598</b>	12,538
<b>Net income from operations</b>	<b>24,465</b>	19,582
<b>Other income:</b>		
Income from investments (Note 3)	<b>964</b>	1,403
Profits and losses from disposals of fixed assets and investments	<b>(101)</b>	662
	<b>863</b>	2,065
Less income taxes on other income	<b>(502)</b>	68
<b>Total other income</b>	<b>1,365</b>	1,997
<b>Net income before minority interests and extraordinary gain</b>	<b>25,830</b>	21,579
Minority interests in net income of subsidiary companies	<b>266</b>	674
<b>Net income before extraordinary gain</b>	<b>25,564</b>	20,905
Gain on sale of investment (Note 3)	<b>10,377</b>	—
<b>Net income for the year</b>	<b>\$ 35,941</b>	\$ 20,905
Net income before minority interests and extraordinary gain as % of net sales	<b>.95%</b>	.93%
<b>Net income per share:</b>		
Before extraordinary gain	<b>\$4.26</b>	\$3.48
Net income for the year	<b>\$5.99</b>	\$3.48

(see accompanying notes)



# Consolidated Balance Sheet

<b>Assets</b>	<b>1980</b>	<b>1979</b>
		(thousands of dollars)
<b>Current:</b>		
Trade accounts receivable	<b>\$134,636</b>	\$126,752
Inventories	<b>200,153</b>	194,697
Prepaid expenses	<b>4,293</b>	3,324
Sundry receivables	<b>4,105</b>	3,014
<b>Total current assets</b>	<b>343,187</b>	327,787
Investments (Note 3)	<b>2,076</b>	2,530
<b>Fixed assets, at cost:</b>		
Land and buildings	<b>96,873</b>	94,376
Machinery and equipment	<b>173,776</b>	162,465
Construction in progress	<b>19,686</b>	9,008
	<b>290,335</b>	265,849
Less accumulated depreciation	<b>154,100</b>	144,421
	<b>136,235</b>	121,428
	<b>\$481,498</b>	\$451,745
(see accompanying notes)		



Liabilities	1980	1979
		(thousands of dollars)
<b>Current:</b>		
Borrowings	\$ 26,744	\$ 54,477
Cheques issued but not yet cashed	33,822	34,321
Accounts payable and accrued charges	109,736	87,658
Income and other taxes payable	11,467	10,858
Dividend payable April 1	2,040	1,500
Current portion of notes payable	1,224	3,476
<b>Total current liabilities</b>	<b>185,033</b>	<b>192,290</b>
<b>Noncurrent:</b>		
Deferred income taxes	26,517	22,914
Notes payable (Note 4)	34,651	29,600
<b>Total noncurrent liabilities</b>	<b>61,168</b>	<b>52,514</b>
Minority interests in subsidiary companies	2,135	2,008
<b>Shareholders' investment:</b>		
Capital stock (Note 6)	3,249	1,438
Earnings reinvested in the business	229,913	203,495
<b>Total shareholders' investment</b>	<b>233,162</b>	<b>204,933</b>
	<b>\$481,498</b>	<b>\$451,745</b>

On behalf of the Board:  
W. F. McLean, Director  
V. N. Stock, Director

## Auditors' Report

To the Shareholders of Canada Packers Inc.:

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Packers Inc. as at March 29, 1980 and the consolidated statements of income, reinvested earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at March 29, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

**Clarkson Gordon**  
Chartered Accountants  
Toronto, Canada  
May 13, 1980



# Consolidated Statement of Reinvested Earnings

**For the year ended March 29, 1980**  
(with comparative figures for 1979)

	1980	1979
	(thousands of dollars)	
<b>Balance at beginning of year</b>	<b>\$203,495</b>	\$195,940
Net income for the year	<b>35,941</b>	20,905
	<b>239,436</b>	216,845
Less dividends of \$1.27 per share (1979 regular 97.5¢, special \$1.25)	<b>7,620</b>	13,350
Less excess of cost over stated capital of shares purchased to offset stock dividends (Note 6)	<b>1,903</b>	—
<b>Balance at end of year</b>	<b>\$229,913</b>	\$203,495
(see accompanying notes)		

# Consolidated Statement of Changes in Financial Position

**For the year ended March 29, 1980**  
(with comparative figures for 1979)

	1980	1979
	(thousands of dollars)	
<b>Source of funds:</b>		
Net income from operations	<b>\$24,465</b>	\$19,582
Depreciation	<b>15,268</b>	15,007
Increase in deferred income taxes	<b>3,603</b>	4,341
<b>Funds from operations</b>	<b>43,336</b>	38,930
Investment income net of related tax	<b>659</b>	714
Proceeds on sale of fixed assets and investments net of related tax	<b>16,681</b>	1,578
Net increase in noncurrent debt	<b>5,051</b>	18,927
	<b>65,727</b>	60,149
<b>Application of funds:</b>		
Purchase of fixed assets (Note 7)	<b>35,310</b>	24,304
Purchase of minority interests in subsidiary company	<b>—</b>	807
Dividends	<b>7,620</b>	13,350
Dividend to minority shareholders in subsidiary company	<b>140</b>	113
	<b>43,070</b>	38,574
<b>Increase in working capital</b>	<b>\$22,657</b>	\$21,575
(see accompanying notes)		



# Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended March 29, 1980

## 1. Accounting Policies

### (a) Principles of Consolidation

The consolidated statements include the accounts of the company and all its subsidiaries and the company's proportionate share of the assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures. Certain investments in which the company has significant influence are accounted for on the equity method.

### (b) Industry Segments

Sales by industry segments include sales to other segments at fair market value.

In determining income from operations by segments, interest costs for operations outside Canada are actual costs on borrowings by those businesses; interest incurred by Canadian operations is allocated to Canadian segments in proportion to investment in current assets. All other expenses are directly attributable to the industry segments.

### (c) Translation of Foreign Currencies

Fixed assets and related depreciation are translated at exchange rates prevailing at dates of acquisition. Other assets and liabilities are translated at approximate exchange rates prevailing at year-end. Revenues and expenses other than depreciation are translated at rates prevailing during the year. Because of frequent movements in exchange rates and continued uncertainty as to future rates, unrealized translation gains from fiscal 1973 forward in the amount of \$2,300,000 (including \$200,000 for fiscal 1980) have not been reflected in the consolidated statement of income. This amount is included in the balance sheet caption—accounts payable and accrued charges.

### (d) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and market with cost in almost all cases determined on a first-in, first-out basis.

### (e) Fixed Assets and Depreciation

Fixed assets are shown at acquisition cost, including costs of transportation and installation. Cost of fixed assets acquired through purchase of subsidiaries includes the excess, if any, of purchase price over the vendors' book values attributable to such fixed assets.

Depreciation is based on the estimated productive life of the asset calculated on the straightline method. Estimates generally used are:

Buildings	—30 years
Machinery & Equipment	—10 years
Leaseholds	—The shorter of term of the lease or estimated life.

### (f) Income Taxes

Deferred income taxes provided result from allowances (principally depreciation) for income tax purposes in excess of amounts charged in the accounts.

### (g) Research and Development

Research and development costs are expensed as incurred. The amount for 1980 was \$3,143,000 (1979 \$3,021,000).

### (h) Retirement Plan Costs

Retirement plan costs related to current service are accrued on a current basis. Retirement plan costs related to any improvement in past service benefits are amortized over 6 years.

## 2. Retirement Plan

On March 29, 1980 total unamortized past service costs under employee pension plans amounted to approximately \$10,500,000 (1979 \$9,500,000).

## 3. Investments

	1980	1979
	(thousands of dollars)	
At cost	\$ 614	\$1,125
Market value approximates cost (1979—market value in excess of cost \$9,400,000)		
At equity	1,462	1,405
	<b>\$2,076</b>	<b>\$2,530</b>
Income from investments:		
Dividends and interest	493	690
Equity investments	471	713
	<b>\$ 964</b>	<b>\$1,403</b>

Income taxes of \$600,000 were not payable on the extraordinary gain due to allowable capital losses carried forward.

## 4. Notes Payable

	1980	1979
	(thousands of dollars)	
Canada Packers Inc.		
Term bank loans, payable 1981 to 1986, floating interest rates, currently 13.6% to 14.9%	\$14,890	\$10,000
Notes payable, due 1981 to 1985, various interest rates 8% to 10.6%	18,337	20,000
René Poirier Ltée		
Term bank loan, payable 1981 to 1985, interest 10½%	678	806
Other	50	353
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.		
11¼% note payable, due 1987	1,920	—
Other	—	1,917
	<b>35,875</b>	<b>33,076</b>
Less current portion	1,224	3,476
	<b>\$34,651</b>	<b>\$29,600</b>
Interest for the year	<b>\$4,172</b>	<b>\$2,419</b>

Requirements for payment within the next five years are:

1981	\$1,224,000	1983	\$13,283,000	1985	\$4,751,000
1982	\$5,513,000	1984	\$ 6,284,000		



## 5. Industry Segments

Industry segments are as determined by the Board of Directors. Operations outside Canada are almost exclusively food products.

	Net Sales	Income from Operations before Income Taxes
	(thousands of dollars)	
<b>1980</b>		
Canadian operations:		
Food products	<b>\$1,914,962</b>	\$19,670
Non-food products	<b>452,469</b>	13,014
Operations outside Canada	<b>445,983</b>	7,379
Inter-segment eliminations	<b>(102,200)</b>	—
Total company	<b>\$2,711,214</b>	\$40,063
<b>1979</b>		
Canadian operations:		
Food products	<b>\$1,619,269</b>	\$ 7,611
Non-food products	<b>396,181</b>	13,994
Operations outside Canada	<b>396,404</b>	10,515
Inter-segment eliminations	<b>(81,347)</b>	—
Total company	<b>\$2,330,507</b>	\$32,120

## 6. Capital Stock

Currently shareholders have the choice of receiving dividends either as conventional cash dividends or as stock dividends of additional common shares equivalent in value to the cash dividends and the company buys its common shares on the market in amounts corresponding approximately to the number of shares issued as stock dividends, so that the number of outstanding shares will be more or less constant.

The capital consists of an unlimited number of common shares without nominal or par value, of which 6,000,000 were outstanding at March 29, 1980 (1979 6,000,000 shares). During the year 63,600 shares were issued as stock dividends for a total consideration of \$1,835,000 and 63,600 shares were purchased for cancellation for a total cost of \$1,927,000. As a result, stated capital was increased by \$1,835,000, the consideration for the shares issued, and reduced by \$24,000, the portion of the cost of the shares purchased representing the amount of stated capital attributable to such shares. The balance of the cost of the shares purchased was charged to reinvested earnings.

## 7. Purchase of Fixed Assets

Purchases of fixed assets have been reduced by related investment tax credits and government assistance grants received during the year in the amount of approximately \$2,600,000 (1979 \$1,100,000).

## 8. The Companies Act of British Columbia

The financial statements comply with the disclosure requirements of the Canada Business Corporations Act but do not purport to comply with every provision referred to in clause (a) of section 334 of the Companies Act of British Columbia.

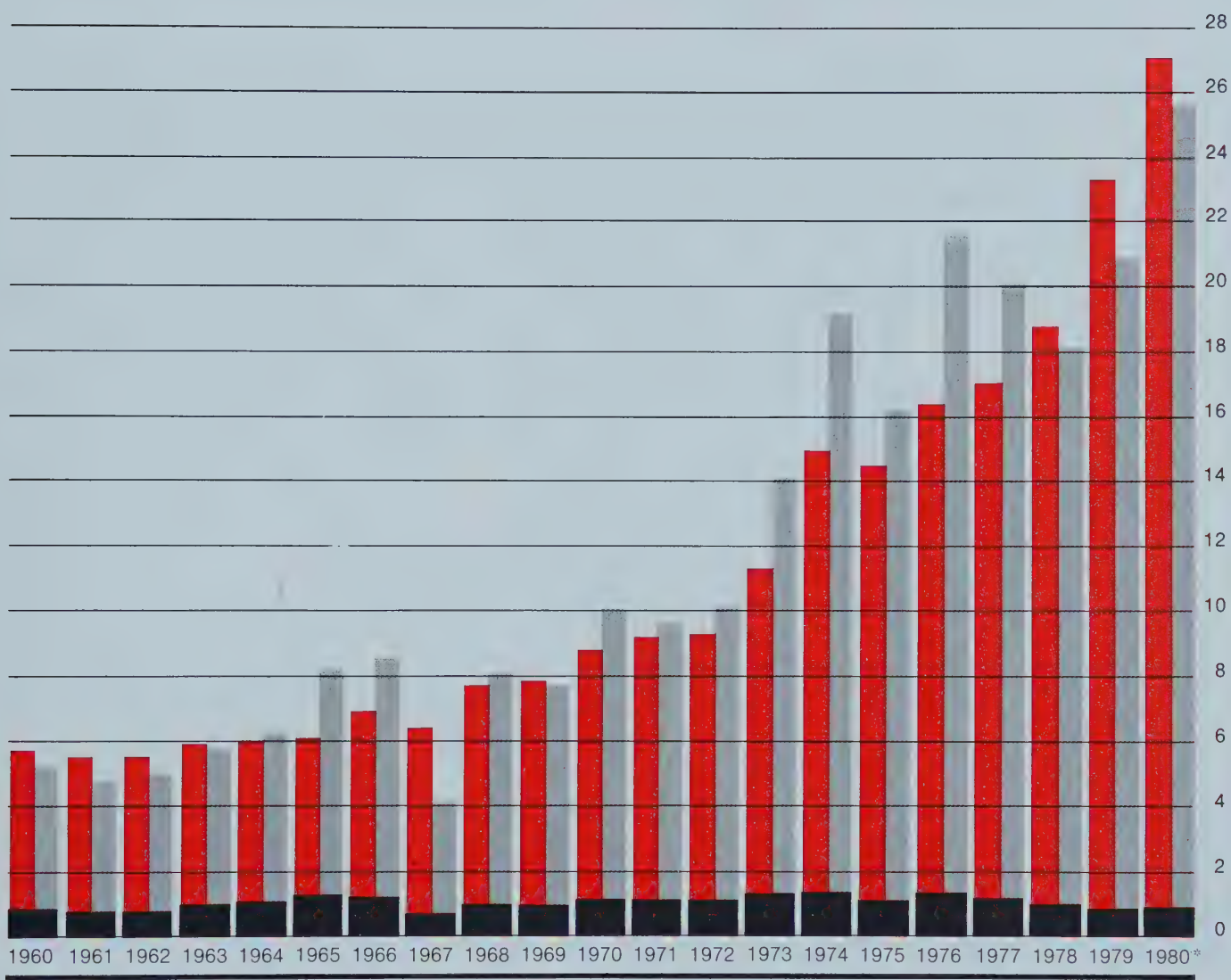
## 9. Commitments and Contingent Liabilities

Approved capital projects at March 29, 1980, on completion, will result in additions of approximately \$11,000,000 (1979 \$23,000,000) to fixed assets.

Annual lease costs are approximately \$6,000,000. Generally the lease terms do not exceed 5 years.

The company is one of 12 corporate and individual defendants to an action in the court of Queen's Bench of Alberta instituted in March 1980 by the Alberta Pork Producers Marketing Board and 7 individuals suing on their own behalf and on behalf of all producers who have marketed hogs through the Board since the inception of the Alberta Pork Producers Marketing Plan in 1969, for damages of \$73 million claimed to have resulted from an alleged conspiracy to reduce the price of hogs. The company believes this action to be without merit.





■ Dollar Sales (hundreds of millions)  
Ventes (centaines de millions de dollars)

■ Net Income (millions of dollars)  
Bénéfice net (millions de dollars)

■ Income (as % of net sales)  
Bénéfice (en % des ventes nettes)

\*Before extraordinary item  
\*Avant poste extraordinaire

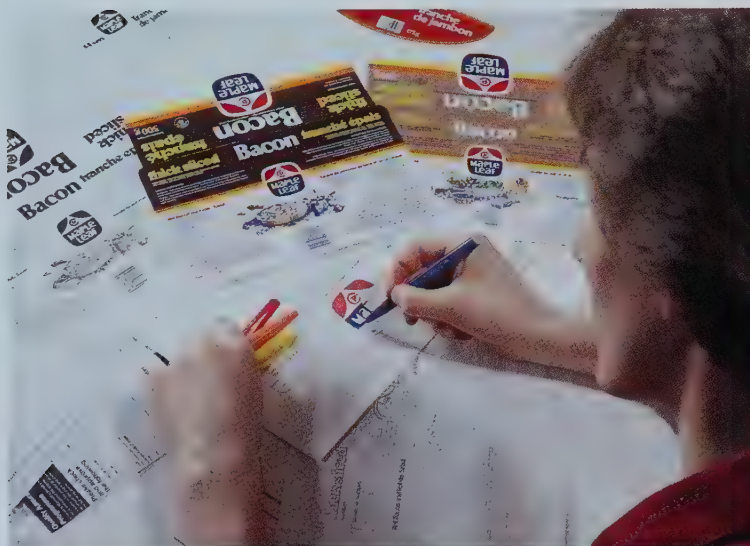


The new look in Maple Leaf packaging started with a perceived marketing need and a definition of re-design objectives and standards. Design concepts were created and tested, then reviewed and evaluated by production and marketing specialists. Finally the approved new design was presented to our sales force who introduced the new Maple Leaf packages to our customers.

Elements of the new design will also be incorporated into other areas, such as company trucks.

Le nouveau visage des emballages Maple Leaf est né d'un besoin de changement ressenti au niveau de la mise en marché, et d'une définition d'objectifs et de standards rajeunis. Différents projets ont été conçus, testés, puis scrutés par des spécialistes de la production et du marketing. Enfin, le projet accepté a été présenté à notre service des ventes, qui en a fait le lancement auprès de nos clients.

Des éléments du nouvel emballage seront aussi utilisés à d'autres fins, comme par exemple l'identification des camions de la compagnie.





Canada Packers Inc. est une société canadienne diversifiée dont le siège social est à Toronto. La compagnie est le plus important fabricant de produits alimentaires au Canada et elle exploite des usines d'apprêtage et de transformation en Allemagne de l'Ouest, en Grande-Bretagne, en Australie, au Mexique et aux Etats-Unis. Elle a aussi une division commerciale qui est présente dans les principales capitales du monde.

La compagnie possède des divisions importantes dont les activités ont trait à la production et à l'apprêtage des viandes (incluant les viandes fraîches, les viandes apprêtées et les viandes en conserve), de la chair de volaille, des fruits, des légumes, des produits laitiers, des produits à base de noix, des huiles comestibles, des produits chimiques et pharmaceutiques, des aliments pour le bétail et la volaille, des produits vétérinaires, des aliments pour petits animaux, du cuir, des savons, des détergents, des plumes et du duvet.

Les produits de haute qualité de Canada Packers sont le fruit du travail d'environ 14,000 personnes employées dans ses activités diverses.

### Faits saillants financiers

(en millions de dollars, sauf les données par action)

	1980	1979
Ventes nettes	<b>\$2,711.2</b>	\$2,330.5
Bénéfice net avant gain extraordinaire	<b>25.6</b>	20.9
En % des ventes nettes	<b>.95%</b>	.93%
Bénéfice net après gain extraordinaire	<b>35.9</b>	20.9
Fonds de roulement	<b>158.2</b>	135.5
Dépenses en immobilisations	<b>35.3</b>	24.3
<b>Par action</b>		
Bénéfice net avant gain extraordinaire	<b>\$ 4.26</b>	\$ 3.48
Bénéfice net après gain extraordinaire	<b>5.99</b>	3.48
Dividendes (taux annuel courant \$1.36)	<b>1.27</b>	2.225

### Table des matières Contents

Texte anglais English Text	3
Etats financiers (anglais) English Financial Statements	7
Texte français French Text	15
Etats financiers (français) French Financial Statements	20
Statistiques de la Compagnie Company Statistical Information	26
Statistiques de l'industrie Industry Statistical Information	28





# Rapport aux actionnaires

Le 53<sup>e</sup> exercice de Canada Packers Inc. a pris fin le 29 mars 1980. Le tableau qui suit résume les résultats de cette année et ceux de l'an dernier:

	Année fiscale 1980 (52 semaines)	Année fiscale 1979 (53 semaines)
	(en milliers de dollars)	
Ventes	<b>\$2,711,214</b>	\$2,330,507
Revenu net avant gain extraordinaire	<b>25,564</b>	20,905
Revenu net en pourcentage des ventes nettes	<b>0.95</b>	0.93
Revenu net après gain extraordinaire	<b>35,941</b>	20,905

Le chiffre des ventes est 16% plus élevé que celui de l'an dernier et le revenu net (avant le poste extraordinaire) a augmenté de 22%. Quoique le revenu net ait augmenté de 22%, le revenu du quatrième trimestre a été décevant et il a été beaucoup plus bas que celui de l'année précédente. Ceci a été causé par un certain nombre de difficultés à court terme.

Les tableaux suivants donnent, pour les trois secteurs de la compagnie, les chiffres des ventes et du revenu d'exploitation avant déduction des impôts sur le revenu:

## (1) Activités canadiennes – produits alimentaires

Tous les produits dérivés de la viande (incluant les produits avicoles), les produits dérivés d'huiles comestibles, les aliments en conserve et congelés, le fromage et autres produits laitiers, le beurre d'arachides et les produits à base de noix.

## (2) Activités canadiennes – produits non alimentaires

Les moulées, les produits chimiques purs et pharmaceutiques, la gélatine, les savons et détergents, les sacs de jute et de coton, les plumes, les produits du cuir, les huiles végétales brutes et les tourteaux d'oléagineux.

## (3) Activités à l'extérieur du Canada

A peu près exclusivement du domaine des produits alimentaires, comprenant des usines d'apprêtage de viande en Australie, en Angleterre et en Allemagne, de même que des établissements commerciaux spécialisés dans les produits alimentaires aux Etats-Unis, en Angleterre et en Allemagne. Sont aussi incluses, trois usines d'engrais alimentaires aux Etats-Unis et une petite fabrique de produits pharmaceutiques au Mexique.

### Activités canadiennes – produits alimentaires

Année fiscale	Ventes nettes	Revenu d'exploitation avant déduction des impôts	% des ventes nettes
	(en milliers de dollars)		
<b>1980</b>	<b>\$1,914,962</b>	<b>\$19,670</b>	<b>1.03</b>
1979	1,619,269	7,611	0.47
1978	1,328,868	8,771	0.66
1977	1,210,159	18,581	1.54
1976	1,189,693	22,342	1.88

### Activités canadiennes – produits non alimentaires

Année fiscale	Ventes nettes	Revenu d'exploitation avant déduction des impôts	% des ventes nettes
	(en milliers de dollars)		
<b>1980</b>	<b>\$ 452,469</b>	<b>\$13,014</b>	<b>2.88</b>
1979	396,181	13,994	3.53
1978	335,634	12,891	3.84
1977	303,598	8,655	2.85
1976	266,070	13,994	5.26

### Activités à l'extérieur du Canada – tous les produits

Année fiscale	Ventes nettes	Revenu d'exploitation avant déduction des impôts	% des ventes nettes
	(en milliers de dollars)		
<b>1980</b>	<b>\$445,983</b>	<b>\$ 7,379</b>	<b>1.65</b>
1979	396,404	10,515	2.65
1978	281,928	7,176	2.55
1977	245,415	5,867	2.39
1976	239,498	2,357	0.98

### Ventes inter-divisions (à déduire)

Année fiscale	Ventes nettes
	(en milliers de dollars)
<b>1980</b>	<b>\$102,200</b>
1979	81,347
1978	68,022
1977	58,091
1976	60,058

### Ensemble pour la Compagnie

Année fiscale	Ventes nettes	Revenu d'explo- itation avant déduction des impôts	Impôts sur le revenu	Revenus provenant de sources autres que l'explo- itation	Partici- pation des ac- tionnaires minorita- ires	Revenu net
<b>1980</b>	<b>\$2,711,214</b>	<b>\$40,063</b>	<b>\$15,598</b>	<b>\$11,742</b>	<b>\$266</b>	<b>\$35,941</b>
1979	2,330,507	32,120	12,538	1,997	674	20,905
1978	1,878,408	28,838	11,304	982	403	18,113
1977	1,701,081	33,103	13,743	807	25	20,142
1976	1,635,203	38,693	17,011	165	316	21,531

★ A la fin du troisième trimestre, le profit de nos activités à l'extérieur du Canada était plus élevé que celui de l'an dernier, mais nous n'avons réalisé qu'un faible profit durant le quatrième trimestre.

Notre commerce international a été défavorablement affecté par des marchés des denrées très instables. Aux Etats-Unis, le commerce du boeuf désossé a été particulièrement difficile à cause d'un marché irrégulier.

En Australie, les arrivages de bestiaux ont été grandement réduits et il en est résulté une hausse des prix du bétail et des dépenses unitaires; en même temps, son principal marché d'exportation, les Etats-Unis, subissait une baisse abrupte des prix du boeuf désossé. Un conflit de travail d'une durée de quatre mois a affecté toute l'industrie dans l'état de Victoria. Ceci a sérieusement affecté notre usine d'apprêtage de viande de porc (notre principale activité en Australie), qui a subi des interruptions hebdomadaires très coûteuses.

★ Notre division canadienne de la volaille a subi une perte pour l'année alors qu'elle avait réalisé un bon profit l'année précédente. Ce contraste a été particulièrement marqué au quatrième trimestre.



La production de chair de volaille est contrôlée par des offices de mise en marché possédant des pouvoirs légaux. Ces offices déterminent à la fois les quantités produites et le prix auquel les volailles vivantes sont vendues aux apprêteurs.

Au cours de l'année, le marché n'a pu absorber les quantités déterminées par les offices de mise en marché, à un prix équivalent à celui qui avait été établi pour les volailles vivantes. Les apprêteurs ont ainsi subi de lourdes pertes, surtout en Ontario. Le problème a été très sérieux durant le quatrième trimestre et il a été aggravé par les bas prix du porc frais qui disputait à la chair de volaille le dollar du consommateur. On doit trouver une solution à long terme qui permettrait d'équilibrer l'offre et le prix de la volaille vivante à la demande du marché. A moins qu'on n'y arrive, l'industrie de l'apprêtage de la volaille deviendra inefficace parce que personne ne sera intéressé à y investir.

A la division canadienne de la viande de boeuf, nos résultats ont été pauvres durant le quatrième trimestre. Les diminutions continues des approvisionnements de bestiaux ont fait augmenter les prix du bétail et les coûts unitaires d'apprêtage, alors que les bas prix du porc et de la volaille ont forcé les apprêteurs de viande de boeuf à vendre leurs produits à des marges non satisfaisantes.

★ Au secteur canadien des produits non alimentaires, nos résultats ont été satisfaisants sauf à la division du cuir. Durant le dernier trimestre de l'année, une baisse subite du prix des peaux a provoqué une perte dans la valeur de nos inventaires et un ralentissement marqué des ventes à cause du climat d'incertitude chez les clients.

★ La plupart de ces problèmes étaient à court terme et ils ne sont plus qu'un souvenir. Le conflit de travail qu'a connu l'industrie en Australie est maintenant en grande partie réglé; les approvisionnements de boeuf et la situation du marché semblent s'être stabilisés. Notre division canadienne de la viande de boeuf est redevenue profitable et, quoique nous ne nous attendions pas à une augmentation des arrivages pour un certain temps, l'étape de reconstitution des troupeaux est commencée. Tel que nous l'expliquons plus loin dans ce rapport, la position de Canada Packers est particulièrement bonne dans le commerce du boeuf et nous envisageons l'avenir avec une grande confiance.

★ Plusieurs secteurs de notre entreprise se sont bien comportés tout au cours de l'année.

Dans l'ensemble, notre division canadienne de la salaison a réussi une bonne performance, surtout dans les viandes apprêtées et les produits d'épicerie vendus sous nos marques de commerce. La section spécialisée de l'approvisionnement des hôtels, restaurants et institutions, a fait des progrès notables. La division des huiles comestibles et des produits laitiers a connu une année excellente, caractérisée par une bonne croissance du volume et des revenus.

Au secteur canadien des produits non alimentaires, toutes nos entreprises se sont très bien comportées: la division des produits chimiques, Canadian Vegetable Oils, notre entreprise de fabrication d'engrais alimentaires (la division

Shur-Gain) et Feather Industries.

Haverhill Meat Products, l'entreprise d'apprêtage de viande de Grande-Bretagne, propriété conjointe de J. Sainsbury Ltd et de Canada Packers, a très bien réussi cette année, établissant des records de ventes et de revenus. Cette entreprise est solidement établie et nous croyons qu'elle continuera sa croissance profitable.

★ Commencé en 1978, le ralentissement des arrivages de bovins a persisté toute l'année. Le nombre de bovins canadiens mis sur le marché au cours de l'année civile 1979 a été de 2,954,000, ce qui est une diminution de 13.9% par comparaison à l'année précédente. Cette dernière diminution en suivait une autre de 8.8% l'année précédente.

Le prix moyen des bouvillons vivants des catégories A1 et A2, à Toronto, est passé de \$62.07 les 100 livres pour l'année civile 1978 à \$80.23 les 100 livres en 1979; c'est une augmentation de 29.3%, qui en suivait une autre de 39.5% l'année précédente. Ces augmentations n'ont pas suffi, au cours de la dernière moitié de 1979, à faire monter les marges à un niveau satisfaisant pour les engraisseurs de bovins, par suite du prix élevé des aliments et des bouvillons d'embouche.

Il est évident que la phase de reconstitution des troupeaux est commencée. Au 1er janvier 1980, la population bovine canadienne marquait une hausse de 0.6% par rapport à l'année précédente, au lieu de la baisse de 4.2% enregistrée l'an dernier.

L'industrie de la salaison de la viande de boeuf a connu de grandes difficultés, par suite de la diminution de 21.5% des arrivages depuis 1977. Il en est résulté une sous-utilisation des effectifs, qui a signifié des pertes pour plusieurs usines de salaison. Quelques usines ont fermé leurs portes et un certain nombre de maisons de salaison ont consolidé leurs activités en les concentrant dans un nombre restreint d'usines.

L'industrie de la viande bovine est cyclique et les problèmes actuels sont de nature temporaire. Le boeuf reste la viande qui plaît le plus aux consommateurs nord-américains. Nous gardons foi en ce que l'industrie du boeuf nous réserve pour l'avenir. Canada Packers est bien placée pour tirer profit de l'augmentation des arrivages, qui devrait commencer en 1981. Nous possédons des établissements modernes, bien situés et au point. Nous avons terminé la construction d'une usine d'apprêtage de coupes prêtes pour le détail, à Calgary, et l'agrandissement de notre abattoir de Lethbridge doit être complété au cours de l'été 1980.

★ Partie de son point le plus bas en 1976, la courbe de l'accroissement des élevages de porcs s'est continuée pendant l'année 1979. Le nombre de porcs classés en 1979 a été 23.7% plus élevé que celui de 1978; le tableau ci-dessous montre les chiffres des deux dernières années.

	1979	1978	% d'augmentation
Est du Canada	7,992,750	6,409,071	24.7
Ouest du Canada	3,243,373	2,675,879	21.2
Total	11,236,123	9,084,950	23.7

Avec approximativement 70% du nombre total de porcs classés dans l'Est du Canada et 30% dans l'Ouest, on peut



dire que les abattages de porcs sont assez bien équilibrés par rapport à la population humaine.

Le Canada a encore été cette année, et pour la deuxième année consécutive, nettement exportateur de viande de porc. Les exportations de l'année civile 1979 ont augmenté de 41.2% pendant que les importations ont diminué de 38%; le bilan s'établit par des exportations nettes de 102.8 millions de livres de viande de porc, par comparaison à 7.5 millions de livres l'an dernier.

Le nombre de porcs classés aux Etats-Unis au cours de l'année civile 1979 a été supérieur de 15.2% à celui de l'année précédente. Par suite de la pression exercée sur les prix par des approvisionnements de porcs toujours à la hausse, tant au Canada qu'aux Etats-Unis, les prix du porc ont diminué au cours de l'année. Le prix moyen des porcs d'indice 100, sur le marché de Toronto, s'est établi pour 1979 à \$64.15 les cent livres, ce qui est une diminution par comparaison à \$69.80 les cent livres en 1978. Au moment où ce rapport est écrit, les prix sont tombés à \$46.73 les cent livres. Les éleveurs en ont subi de dures pertes. Il s'agit d'un problème cyclique et il n'y a rien de fondamentalement anormal dans l'industrie porcine.

Si on envisage l'avenir, il est évident que la phase expansionniste du cycle actuel tire à sa fin; les éleveurs de porcs ajustent leurs projets d'élevage d'après leurs pertes. En nous basant sur les inventaires courants, tant au Canada qu'aux Etats-Unis, nous croyons que les arrivages de porcs augmenteront jusqu'à l'été 1980, alors que le cycle devrait commencer sa régression. Cependant, l'année se soldera probablement par une légère augmentation, qui sera suivie d'une réduction des arrivages l'an prochain.

Nous avons, au cours de l'année, réorganisé notre service d'alimentation et mis sur pied une section séparée de viande de porc frais. Ces initiatives ont pour but de nous spécialiser et de nous impliquer davantage dans l'industrie du porc frais, de façon à réduire les dépenses et à accroître la productivité. Les résultats de la réorganisation indiquent jusqu'ici que nous allons dans la bonne direction.

★ Le domaine des viandes apprêtées et celui des produits d'épicerie ont tous deux enregistré une excellente année. Ces produits sont mis en marché sous la bannière Maple Leaf. L'image de la marque de commerce Maple Leaf est étroitement reliée à celle de Canada Packers en tant que chef de file chez les fournisseurs de produits de haute qualité.

Dans le but de renforcer encore davantage notre position sur le marché, nous avons créé une section de viandes apprêtées, qui insiste davantage sur le marketing et sur la mise au point de produits nouveaux. Nous sommes ouverts à tout nouveau développement technologique, que nous intégrons à nos entreprises de production dès qu'il en devient disponible. Notre engagement vis-à-vis les consommateurs canadiens demeure; nous gardons notre leadership comme fabricant et fournisseur de produits apprêtés de haute qualité. La photo des pages de la couverture intérieure fait voir la nouvelle conception de l'étiquette Maple Leaf, qui est en conformité avec ces objectifs.

★ La division des huiles comestibles a connu une excellente année, caractérisée par un volume et des profits records.

Notre nouvelle raffinerie d'huile comestible de Montréal, qui était en construction depuis l'an dernier, sera en pleine activité au cours de la première moitié de 1980. Une bonne partie fonctionne déjà. Nous ne prévoyons aucun problème majeur de mise en marche. Nous avons exercé un bon contrôle sur le coût de ce projet complexe. Son coût total se situera très près du montant de \$17,000,000 qui avait été prévu au budget. Elle sera une des entreprises de raffinage les plus efficaces en son genre, au monde, et nous comptons améliorer grandement les rendements et la productivité.

Les activités de Canadian Vegetable Oils, qui fait le broyage de fèves soya et en produit de l'huile et du tourteau, a continué à croître de façon profitable comme résultat d'une productivité et d'un volume d'usinage accrus. L'entreprise a aussi profité d'un bon approvisionnement de fèves soya de l'Ontario.

La division des produits laitiers a connu une année record sous le rapport des ventes et des profits. Une meilleure pénétration du marché des hôtels, des restaurants et des institutions, de même que des nouveaux produits et une productivité améliorée, ont contribué aux ventes et profits records.

★ La division Shur-Gain, qui fabrique et met en marché des engrais alimentaires pour le bétail et la volaille, ainsi que des produits vétérinaires, a connu une année satisfaisante en réussissant à augmenter à la fois le revenu et le profit. Une nouvelle usine de fabrication de moulées a été construite à Red Deer, en Alberta, pour remplacer trois moulins plus petits. Elle a commencé ses activités en mars 1980 et elle permettra de donner un bien meilleur service aux éleveurs de bestiaux de cette région. Nous ferons, au cours de l'année, une addition importante au moulin Shur-Gain de Sussex, au Nouveau-Brunswick.

Les prévisions sont bonnes dans cette division pour la nouvelle année.

★ Dans l'ensemble, la rentabilité de la division des produits chimiques s'est grandement accrue; elle s'est approchée d'un niveau satisfaisant. La gélatine, les produits pharmaceutiques en vrac, les acides gras et les détergents ont rapporté des profits satisfaisants. Les perspectives dans la plupart des départements de la division chimique sont tout à fait satisfaisantes.

Même si elle ne constitue pas un secteur important de l'ensemble de nos activités, Feather Industries a joui d'une saine croissance, tant dans ses ventes que dans ses profits. Cette entreprise transforme des plumes et du duvet pour l'industrie du vêtement sport et l'industrie de la literie; la demande dont ces fibres naturelles sont l'objet de la part de ces industries continue d'être forte. Nous avons équipé l'usine de la machinerie la plus moderne qui soit; il en résultera une amélioration significative de la qualité, des rendements et de la productivité.



★ Waltner GmbH & Co, notre usine de fabrication de saucisse et d'apprêtage de viande de porc en Allemagne de l'Ouest, a connu une année satisfaisante mais elle a été incapable d'égaler son profit record de l'an dernier, malgré un accroissement de ses ventes. L'usine Waltner, située à Cologne, fonctionne présentement presque à pleine capacité et nous y apporterons des améliorations au cours de la présente année, pour accroître sa capacité d'environ 25%.

Malgré les conflits de travail que nous avons connus en Australie, et dont il est fait mention antérieurement, notre entreprise Mayfair, d'Australie, a connu une année satisfaisante. Cette entreprise fait l'élevage des porcs et apprête des viandes pour le marché domestique. Il s'agit d'une compagnie solidement établie et bien administrée. Nous procédons à l'expansion tant de son élevage de porcs que de ses activités d'apprêtage des viandes et nous nous attendons à une croissance profitable dans l'avenir.

Tel que mentionné précédemment, nous avons subi des pertes dans nos activités de viande bovine en Australie. Les prix des bestiaux se sont élevés à des niveaux records et les augmentations de coût qui en ont résulté ne pouvaient pas trouver compensation sur les marchés traditionnels d'exportation. Les arrivages de bovins, en Australie, ont chuté de 26% par comparaison à l'année précédente et les inventaires de bovins sont 20% en bas du sommet atteint il y a quatre ans. Il y a des signes évidents que les éleveurs commencent à reconstituer leurs troupeaux mais ceci ne se fera pas sentir sur les arrivages avant les derniers mois de 1981.

Nous avons, au cours de l'année, vendu une de nos usines de traitement de la viande de boeuf, à Victoria. Nos activités dans la viande de boeuf sont maintenant centralisées à une usine spécialisée, dans le Queensland. Cette usine a réussi à faire un profit pour l'année, malgré les conditions défavorables qu'a connues l'industrie. On l'agrandit présentement pour qu'elle puisse répondre à l'augmentation attendue des arrivages de bovins, dans l'état du Queensland qui est le plus important producteur de bovins d'Australie. Canada Packers est actionnaire majoritaire dans cette entreprise, dont une part minoritaire appartient à des intérêts australiens.

★ A l'avenir, nous continuerons à supporter avec vigueur ce qui est la base même de nos entreprises au Canada. Nous mettrons l'accent sur les améliorations visant à accroître la productivité et nous sommes prêts à investir partout où seront possibles des améliorations de productivité qui en valent la peine. La technologie change si rapidement aujourd'hui qu'il se trouvera de nombreuses occasions propices à l'accroissement de la productivité et nous avons bien l'intention de demeurer des leaders dans ce domaine de la technologie.

Nous continuerons à considérer et à améliorer la qualité et la valeur du produit à l'intention du consommateur, comme nous avons fait dans le passé, parce que nous croyons que, à la longue, la qualité elle-même est le seul standard de valeur qui dure.

Nous mettrons l'accent sur la mise en marché de produits de marque pour le consommateur et nous appuierons cette initiative par des efforts accrus dans la création de produits nouveaux.

Nous sommes activement engagés dans la recherche scientifique, depuis plusieurs années. Notre centre de recherche a une équipe d'environ 70 personnes hautement qualifiées, qui étudient les possibilités de produits et de procédés nouveaux, et qui examinent les aspects scientifiques fondamentaux reliés à l'apprêtage des aliments et aux autres champs d'intérêt de notre division des produits chimiques. C'est la plus importante unité de recherche industrielle en alimentation au Canada. Dans un monde où la technologie change rapidement, cette équipe active et expérimentée est un atout de très grande valeur.

Au cours de l'année, notre directeur de la recherche, le Dr Leon Rubin, a pris sa retraite; il a passé 35 ans au service de la compagnie. Il est remplacé par le Dr B. J. Schnyder, dont la feuille de route est marquée de services distingués dans le domaine de la recherche industrielle en alimentation.

★ Les dépenses en immobilisations se sont élevées à environ 35 millions de dollars pour l'année. Pour les deux prochaines années, nous projetons des investissements intéressants qui totaliseront environ 40 à 45 millions de dollars par année. La moitié de ces sommes ira au secteur canadien des produits alimentaires. Ces projets constituent d'attrayantes occasions d'affaires. Notre excellente position financière nous permet de planifier avec confiance et de profiter des occasions qui pourront se présenter.

★ M. F. R. Davidson a été nommé au nouveau poste de vice-président, aux relations avec le personnel. Avant cette nomination, il dirigeait nos activités en Australie.

Au cours de l'année, M. F. W. Chalmers s'est retiré du Conseil. Le Conseil d'administration souligne avec reconnaissance qu'il a beaucoup aidé à la croissance de la compagnie au cours des 20 années qu'il a passées au Conseil et durant ses 49 ans comme employé et membre du bureau de direction.

M. A. H. Zimmerman, vice-président exécutif de Noranda Mines Ltd, a été nommé membre du Conseil en décembre 1979.

★ Les membres du Conseil d'administration désirent remercier tous les employés de Canada Packers pour leur participation aux résultats de cette année.

Le Président du Conseil,



Le Président,



le 30 mai 1980



## Bilan consolidé

Actif	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
<b>Actif à court terme:</b>		
Comptes-clients	<b>\$134,636</b>	\$126,752
Stocks	<b>200,153</b>	194,697
Frais payés d'avance	<b>4,293</b>	3,324
Débiteurs divers	<b>4,105</b>	3,014
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>343,187</b>	327,787
Placements (Note 3)	<b>2,076</b>	2,530
Immobilisations, au coût:		
Terrains et bâtiments	<b>96,873</b>	94,376
Matériel et outillage	<b>173,776</b>	162,465
Constructions en cours	<b>19,686</b>	9,008
	<b>290,335</b>	265,849
Moins amortissement accumulé	<b>154,100</b>	144,421
	<b>136,235</b>	121,428
	<b>\$481,498</b>	\$451,745

(voir les notes ci-jointes)



29 mars 1980

(avec chiffres correspondants au 31 mars 1979)

Passif	1980	1979
(en milliers de dollars)		
<b>Passif à court terme:</b>		
Emprunts	\$ 26,744	\$ 54,477
Chèques émis mais non encore encaissés	33,822	34,321
Créditeurs et frais courus	109,736	87,658
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	11,467	10,858
Dividende à payer le 1er avril	2,040	1,500
Partie à court terme des billets à payer	1,224	3,476
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>185,033</b>	<b>192,290</b>
<b>Passif non à court terme:</b>		
Impôts sur le revenu reportés	26,517	22,914
Billets à payer (Note 4)	34,651	29,600
<b>Total du passif non à court terme</b>	<b>61,168</b>	<b>52,514</b>
Part des actionnaires minoritaires dans des filiales	2,135	2,008
<b>Avoir des actionnaires:</b>		
Capital-actions (Note 6)	3,249	1,438
Bénéfices réinvestis dans l'entreprise	229,913	203,495
<b>Total de l'avoir des actionnaires</b>	<b>233,162</b>	<b>204,933</b>
	<b>\$481,498</b>	<b>\$451,745</b>

Au nom du Conseil:  
W. F. McLean, administrateur  
V. N. Stock, administrateur

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Canada Packers Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Canada Packers Inc. au 29 mars 1980 ainsi que l'état consolidé des résultats, l'état consolidé des bénéfices réinvestis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 29 mars 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

**Clarkson Gordon**  
Comptables agréés  
Toronto, Canada  
le 13 mai 1980

# Etat consolidé des résultats

**Pour l'exercice terminé le 29 mars 1980**  
(avec chiffres correspondants pour 1979)

	<b>1980</b> <b>(52 semaines)</b>	<b>1979</b> <b>(53 semaines)</b>
	(en milliers de dollars)	
<b>Ventes</b>	<b>\$2,798,446</b>	\$2,408,520
Moins frais de transport et de livraison	<b>87,232</b>	78,013
<b>Ventes nettes</b>	<b>2,711,214</b>	2,330,507
Coût des produits vendus	<b>2,500,638</b>	2,149,168
Frais de vente, de recherche et d'administration	<b>144,872</b>	125,857
Amortissement des immobilisations	<b>15,268</b>	15,007
Intérêts	<b>10,373</b>	8,355
	<b>2,671,151</b>	2,298,387
<b>Bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu</b>	<b>40,063</b>	32,120
Impôts sur le revenu	<b>15,598</b>	12,538
<b>Bénéfice net d'exploitation</b>	<b>24,465</b>	19,582
<b>Autres revenus:</b>		
Revenus de placements (Note 3)	<b>964</b>	1,403
Profits et pertes à la vente d'immobilisations et de placements	<b>(101)</b>	662
	<b>863</b>	2,065
Moins impôts sur autres revenus	<b>(502)</b>	68
<b>Total des autres revenus</b>	<b>1,365</b>	1,997
<b>Bénéfice net avant part des actionnaires minoritaires et gain extraordinaire</b>	<b>25,830</b>	21,579
Part des actionnaires minoritaires dans le bénéfice net de filiales	<b>266</b>	674
Bénéfice net avant gain extraordinaire	<b>25,564</b>	20,905
Gain à la vente de placements (Note 3)	<b>10,377</b>	—
<b>Bénéfice net de l'exercice</b>	<b>\$ 35,941</b>	\$ 20,905
Bénéfice net avant part des actionnaires minoritaires et gain extraordinaire en % des ventes nettes	<b>.95%</b>	.93%
Bénéfice net par action:		
Avant gain extraordinaire	<b>\$4.26</b>	\$3.48
Bénéfice net de l'exercice	<b>\$5.99</b>	\$3.48

(voir les notes ci-jointes)



# Etat consolidé des bénéfices réinvestis

Pour l'exercice terminé le 29 mars 1980  
(avec chiffres correspondants pour 1979)

	1980	1979
		(en milliers de dollars)
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>\$203,495</b>	\$195,940
Bénéfice net de l'exercice	<b>35,941</b>	20,905
	<b>239,436</b>	216,845
Moins dividendes de \$1.27 l'action (1979 régulier 97.5¢, supplémentaire \$1.25)	<b>7,620</b>	13,350
Moins excédent du coût sur le capital-actions déclaré et acheté pour compenser les dividendes-actions (Note 6)	<b>1,903</b>	—
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>\$229,913</b>	\$203,495

(voir les notes ci-jointes)

# Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 29 mars 1980  
(avec chiffres correspondants pour 1979)

	1980	1979
		(en milliers de dollars)
<b>Provenance des fonds:</b>		
Bénéfice net d'exploitation	<b>\$24,465</b>	\$19,582
Amortissement	<b>15,268</b>	15,007
Augmentation des impôts sur le revenu reportés	<b>3,603</b>	4,341
<b>Fonds provenant de l'exploitation</b>	<b>43,336</b>	38,930
Revenus de placements, déduction faite des impôts correspondants	<b>659</b>	714
Produit de la vente d'immobilisations et de placements, déduction faite des impôts correspondants	<b>16,681</b>	1,578
Augmentation nette de la dette non à court terme	<b>5,051</b>	18,927
	<b>65,727</b>	60,149
<b>Utilisation des fonds:</b>		
Achat d'immobilisations (Note 7)	<b>35,310</b>	24,304
Achat de la participation minoritaire dans une filiale	<b>—</b>	807
Dividendes	<b>7,620</b>	13,350
Dividende aux actionnaires minoritaires d'une filiale	<b>140</b>	113
	<b>43,070</b>	38,574
<b>Augmentation du fonds de roulement</b>	<b>\$22,657</b>	\$21,575

(voir les notes ci-jointes)

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 29 mars 1980

## 1. Conventions comptables

### (a) Principes de consolidation

Les états consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales, ainsi que la part proportionnelle de la compagnie dans l'actif, le passif, les revenus et les dépenses des entreprises en participation. Certaines participations sur lesquelles la compagnie exerce une influence sensible sont comptabilisées à la valeur de consolidation.

### (b) Secteurs industriels

Les ventes par secteur industriel comprennent les ventes aux autres secteurs à la juste valeur marchande.

En établissant le bénéfice d'exploitation par secteur, les frais d'intérêt de l'exploitation à l'extérieur du Canada sont les coûts réels des emprunts par ces entreprises; l'intérêt assumé par l'exploitation canadienne est réparti entre les secteurs canadiens selon le placement dans l'actif à court terme. Tous les autres frais sont directement attribués aux secteurs industriels.

### (c) Conversion des devises étrangères

Les immobilisations, et l'amortissement correspondant, sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition. Les autres éléments d'actif et de passif sont convertis aux taux de change approximatifs en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses autres que l'amortissement sont convertis aux taux en vigueur au cours de l'exercice. Étant donné les fluctuations fréquentes des taux de change et l'incertitude qui persiste quant aux taux futurs, les gains non réalisés résultant de la conversion, qui s'élèvent à \$2,300,000 pour les exercices à partir de 1973 (y compris \$200,000 pour l'exercice 1980) ne paraissent pas à l'état consolidé des résultats. Cette somme figure au poste créditeurs et frais courus du bilan.

### (d) Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant ou de la valeur marchande, le prix coûtant étant déterminé, dans la plupart des cas, selon la méthode de l'épuisement successif.

### (e) Immobilisations et amortissement

Les immobilisations figurent au coût d'achat, y compris les frais de transport et d'installation. Le coût des immobilisations provenant de l'acquisition de filiales comprend l'excédent, s'il y a lieu, du prix d'achat sur la valeur comptable du vendeur attribuable aux immobilisations.

L'amortissement est calculé d'après la durée estimative de productivité de l'élément d'actif suivant la méthode de l'amortissement linéaire. Les durées estimatives utilisées sont généralement les suivantes:

Bâtiments	— 30 ans
Matériel et outillage	— 10 ans
Baux	— la durée du bail ou la durée estimative, selon la plus courte.

### (f) Impôts sur le revenu

Les provisions pour impôts sur le revenu reportés résultent de déductions (en particulier pour l'amortissement) aux fins de l'impôt sur le revenu excédant les sommes imputées dans les comptes.

### (g) Recherche et mise au point

Les frais de recherche et de mise au point sont comptabilisés au moment où ils sont engagés. Ces frais se sont élevés à \$3,143,000 en 1980 (\$3,021,000 en 1979).

### (h) Frais des régimes de retraite

Les frais des régimes de retraite relatifs aux services courants sont comptabilisés sur une base courante. Les frais des régimes de retraite relatifs à toute amélioration des régimes pour services passés sont amortis sur une période de 6 ans.

## 2. Régimes de retraite

Le 29 mars 1980, le total des frais non amortis pour services passés en vertu des régimes de retraite des employés s'élevait à environ \$10,500,000 (\$9,500,000 en 1979).

## 3. Placements

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Au coût	\$ 614	\$1,125
La valeur marchande se rapproche du coût (1979—valeur marchande en sus du coût \$9,400,000)		
À la valeur de consolidation	1,462	1,405
	<u>\$2,076</u>	<u>\$2,530</u>
Revenus de placements:		
Dividendes et intérêts	493	690
Participation à la valeur de consolidation	471	713
	<u>\$ 964</u>	<u>\$1,403</u>

Des impôts sur le revenu de \$600,000 n'étaient pas exigibles sur le gain extraordinaire en raison de pertes en capital admissibles reportées d'exercices antérieurs.

## 4. Billets à payer

	1980	1979
	(en milliers de dollars)	
Canada Packers Inc.		
Emprunts bancaires à terme, à payer de 1981 à 1986, à des taux d'intérêt flottants, couramment de 13.6% à 14.9%	\$14,890	\$10,000
Billets à payer échéant de 1981 à 1985, à des taux d'intérêt divers de 8% à 10.6%	18,337	20,000
René Poirier Ltée		
Emprunt bancaire à terme, à payer de 1981 à 1985, au taux d'intérêt de 10½%	678	806
Divers	50	353
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.		
Billet à payer de 11¼%, échéant en 1987	1,920	—
Divers	—	1,917
	<u>35,875</u>	<u>33,076</u>
Moins partie à court terme	1,224	3,476
	<u>\$34,651</u>	<u>\$29,600</u>
Intérêts de l'exercice	<u>\$ 4,172</u>	<u>\$ 2,419</u>

Les paiements requis pour les cinq prochains exercices s'établissent comme suit:

1981	\$1,224,000	1983	\$13,283,000	1985	\$4,751,000
1982	\$5,513,000	1984	\$ 6,284,000		



## 5. Secteurs industriels

Les secteurs industriels sont établis par le Conseil d'administration. L'exploitation à l'extérieur du Canada consiste presque exclusivement en produits alimentaires.

1980	Ventes nettes	Bénéfice d'exploitation avant impôts sur le revenu (en milliers de dollars)
Exploitation canadienne:		
Produits alimentaires	\$1,914,962	\$19,670
Produits non alimentaires	452,469	13,014
Exploitation à l'extérieur du Canada	445,983	7,379
Éliminations intersectorielles	(102,200)	—
Total de la compagnie	<u>\$2,711,214</u>	<u>\$40,063</u>
1979		
Exploitation canadienne:		
Produits alimentaires	\$1,619,269	\$ 7,611
Produits non alimentaires	396,181	13,994
Exploitation à l'extérieur du Canada	396,404	10,515
Éliminations intersectorielles	(81,347)	—
Total de la compagnie	<u>\$2,330,507</u>	<u>\$32,120</u>

## 6. Capital-actions

À l'heure actuelle, les actionnaires ont le choix de recevoir leurs dividendes sous forme de dividendes en espèces traditionnels ou sous forme de dividendes-actions représentant des actions ordinaires supplémentaires d'une valeur équivalente aux dividendes en espèces. La compagnie achète sur le marché un nombre d'actions ordinaires correspondant approximativement à celui des actions émises à titre de dividendes-actions, de manière que le nombre d'actions en circulation soit plus ou moins constant.

Le capital est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, dont 6,000,000 étaient en circulation au 29 mars 1980 (1979 6,000,000 d'actions). Au cours de l'exercice, 63,600 actions ont été émises sous forme de dividendes-actions pour une contrepartie totale de \$1,835,000, et 63,600 actions ont été rachetées pour annulation au coût total de \$1,927,000. En conséquence, le capital déclaré a été augmenté de \$1,835,000, somme qui représente la contrepartie pour les actions émises, et réduit de \$24,000, soit la partie du coût des actions rachetées représentant le montant du capital déclaré attribuable à ces actions. Le solde du coût des actions rachetées a été imputé aux bénéfices réinvestis.

## 7. Achat d'immobilisations

Les achats d'immobilisations ont été réduits du montant correspondant des crédits d'impôt à l'investissement et des subventions gouvernementales reçues au cours de l'exercice, qui se sont élevés à environ \$2,600,000 (1979 \$1,100,000).

## 8. Loi intitulée Companies Act (Colombie-Britannique)

Les états financiers sont conformes aux normes de divulgation de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes, mais ne sont pas nécessairement conformes à toutes les dispositions prévues à l'alinéa (a) de l'article 334 de la loi intitulée Companies Act de la Colombie-Britannique.

## 9. Engagements et passif éventuel

Lorsque les projets d'immobilisations approuvés au 29 mars 1980 seront achevés, le montant des immobilisations sera accru d'environ \$11,000,000 (1979 \$23,000,000).

Les frais annuels de loyer s'élèvent à environ \$6,000,000, les baux n'étant généralement pas d'une durée supérieure à 5 ans.

La compagnie est l'une des douze sociétés et personnes défenderesses dans une poursuite devant la Cour du Banc de la Reine de l'Alberta intentée en mars 1980 par l'Alberta Pork Producers Marketing Board et sept personnes qui réclament, pour leur propre compte et au nom de tous les producteurs ayant mis en marché des porcs par l'intermédiaire du Marketing Board depuis la mise en oeuvre de l'Alberta Pork Producers Marketing Plan en 1969, des dommages-intérêts de \$73 millions à la suite de ce qu'ils prétendent être le résultat d'une présumée conspiration en vue de réduire le prix des porcs. La compagnie estime que cette poursuite est sans fondement.

# Ten Year Summary

(Dollar amounts in millions except per share figures)

# Résumé des dix dernières années

(en millions de dollars, sauf les données par action)

Fiscal Years/années fiscales

<b>Sales and earnings Ventes et bénéfices</b>	<b>1980</b>	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971
Net sales Ventes nettes	<b>\$2,711.2</b>	\$2,330.5	\$1,878.4	\$1,701.1	\$1,635.2	\$1,453.7	\$1,497.1	\$1,135.5	\$931.0	\$912.9
Taxes on income Impôts sur le revenu	<b>15.1</b>	12.6	11.4	13.9	17.0	13.7	14.8	11.6	7.7	9.2
Depreciation Amortissement	<b>15.3</b>	15.0	14.0	12.6	11.2	9.3	8.6	8.5	7.3	6.6
Net income Bénéfice net	<b>25.6*</b>	20.9	18.1	20.1	21.5	16.2	19.1	14.1	10.1	9.6
As a % of net sales En % des ventes nettes	<b>1.0%</b>	0.9%	1.0%	1.2%	1.3%	1.1%	1.3%	1.3%	1.1%	1.1%
<b>Per share Par action</b>	<b>1980</b>	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971
Net income Bénéfice net	<b>\$4.26*</b>	\$3.48	\$3.02	\$3.36	\$3.59	\$2.71	\$3.18	\$2.35	\$1.68	\$1.60
Dividends— Basis 6,000,000 shares Dividendes— sur la base de 6,000,000 d'actions	<b>1.27</b>	2.225	.95	.915	.88	.88	.80	.66	.64	.64
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	<b>38.86</b>	34.16	32.90	30.83	28.39	25.68	23.85	21.47	19.78	18.74
<b>Financial position Situation financière</b>	<b>1980</b>	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971
Working capital Fonds de roulement	<b>\$158.2</b>	\$135.5	\$113.9	\$104.7	\$96.2	\$84.5	\$88.2	\$76.9	\$68.9	\$63.7
Capital expenditures Dépenses en immobilisations	<b>35.3</b>	24.3	23.6	19.3	19.7	24.1	13.9	13.4	11.4	19.2
Land, plant and equipment—net Terrains, usines et outillage— valeur nette	<b>136.2</b>	121.4	112.9	103.4	97.0	87.9	73.2	68.8	64.4	60.7
Shareholders' investment Avoir des actionnaires	<b>233.2</b>	204.9	197.4	185.0	170.3	154.1	143.1	128.8	118.7	112.4

\*Before extraordinary item

\*Avant poste extraordinaire



## Statistical Data—Shareholders

## Données statistiques—actionnaires

	1980	1979
Number of shareholders Nombre d'actionnaires	<b>1,786</b>	1,812
Percentage of shares held— Pourcentage d'actions détenues		
By residents of Canada par des résidents du Canada	<b>98.3%</b>	98.0%
By residents of other countries par des résidents de pays étrangers	<b>1.7%</b>	2.0%

## Principal Operating Subsidiary Interests

## Principaux intérêts dans des filiales en exploitation

### Wholly owned

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
René Poirier Ltée	Canada
William Davies Co. Inc.	United States
Canada Packers GmbH	West Germany
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.	Australia

### Propriété exclusive

Federal Cold Storage and Warehousing Company Limited	Canada
René Poirier Ltée	Canada
William Davies Co. Inc.	Etats-Unis
Canada Packers GmbH	Allemagne de l'Ouest
Canada Packers (Australia) Pty. Ltd.	Australie

### Over 50% owned

Fleischwarenfabrik Waltner GmbH & Co.	West Germany
Tey's Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australia
Canafarma S.A. de C.V.	Mexico

### Possédées à plus de 50%

Fleischwarenfabrik Waltner GmbH & Co.	Allemagne de l'Ouest
Tey's Bros. (Beenleigh) Pty. Ltd.	Australie
Canafarma S.A. de C.V.	Mexique

### 50% owned

Haverhill Meat Products Limited	United Kingdom
---------------------------------	----------------

### Possédées à 50%

Haverhill Meat Products Limited	Royaume-Uni
---------------------------------	-------------

## Dressed Hogs\* – Toronto

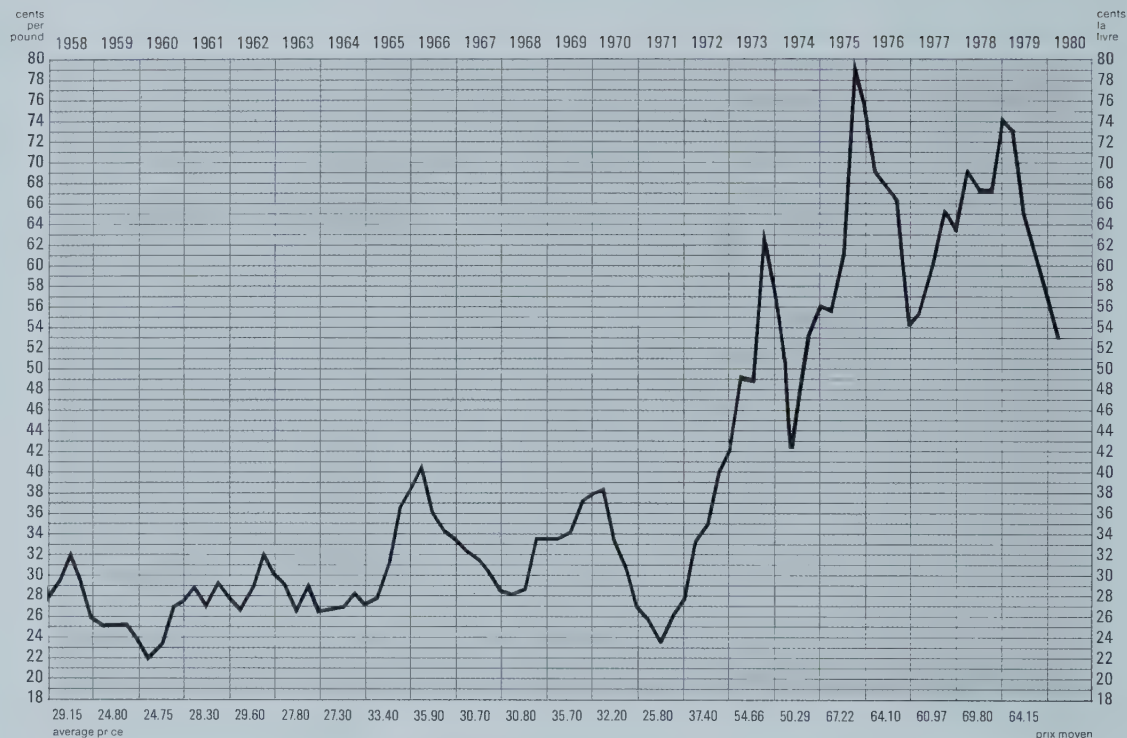
Average quarterly price

\*Prices for 1958 to 1968 inclusive are for "A" Grade. Commencing 1969, prices are for 100 index. Prices charted do not include government premiums. The Federal Government paid premiums from 1958 to December 31, 1970.

## Porcs habillés\* – Toronto

moyenne trimestrielle des prix

Pour les années de 1958 à 1968 inclusivement, les prix sont ceux de la catégorie "A". À compter de 1969, les prix correspondent à un indice de 100 et ne comprennent aucune prime gouvernementale. Le gouvernement fédéral a payé des primes à compter de 1958 jusqu'au 31 décembre 1970.



## Canada A1, A2 Steers\* – Toronto

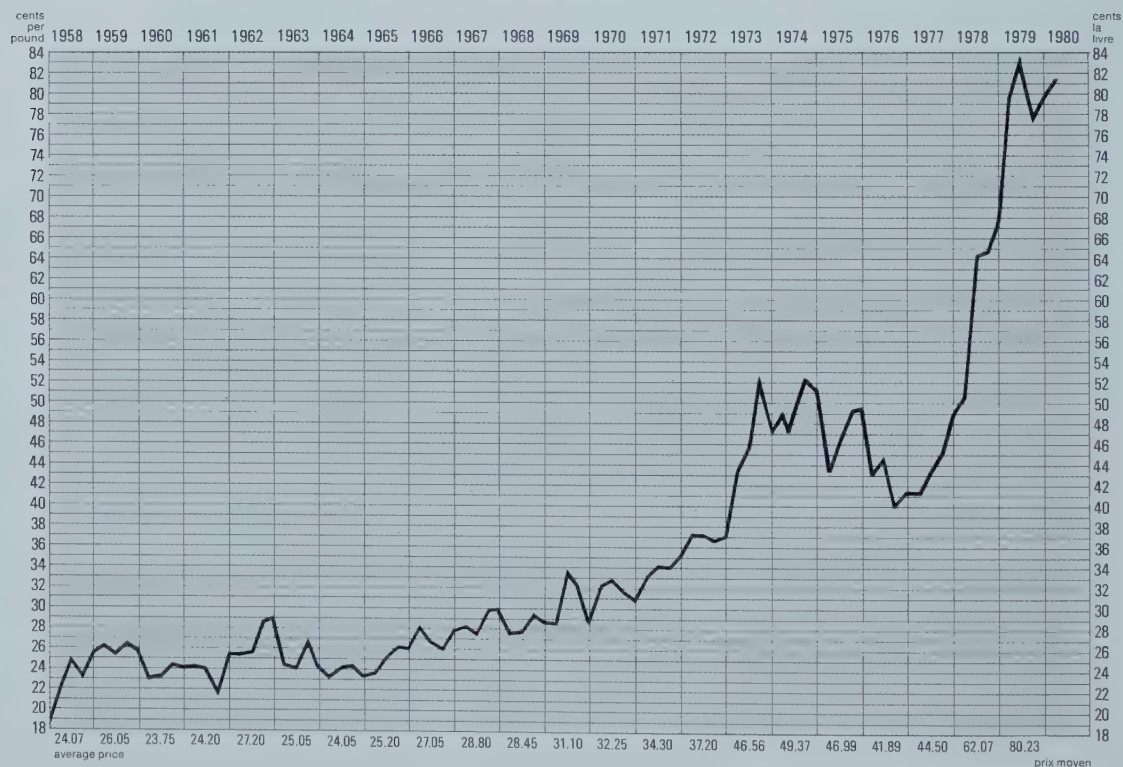
Average quarterly price

Prices for 1958 to August, 1972 are for choice grade steers. Commencing September 1972 prices quoted are for Canada A1 and A2 Steers which closely approximate the former choice grade classification. Prices charted do not include Federal Government quality premiums paid from March 4, 1974 to August 26, 1974.

## Bouvillons Canada A1, A2\* – Toronto

moyenne trimestrielle des prix

\*Pour la période de 1958 à août 1972, les prix sont ceux des bouvillons de la catégorie "Choix." À compter de septembre 1972, les prix sont ceux des bouvillons Canada A1 et A2, deux catégories qui correspondent de très près à l'ancienne catégorie "Choix." Les prix figurant au graphique n'incluent pas les primes à la qualité versées par le gouvernement fédéral à compter du 4 mars 1974 jusqu'au 26 août 1974.





# Total Canada Hog Gradings

(in thousands)

# Nombre total des porcs classés au Canada

(en milliers)

Calendar Year	Eastern Canada	Western Canada	Total
Année civile	Est du Canada	Ouest du Canada	Total
1945	2,449	3,412	5,861
1946	2,360	2,101	4,461
1947	2,902	1,854	4,756
1948	2,935	1,833	4,768
1949	2,942	1,487	4,429
1950	3,239	1,536	4,775
1951	3,290	1,604	4,894
1952	4,307	2,391	6,698
1953	2,815	2,187	5,002
1954	2,851	2,228	5,079
1955	3,235	2,681	5,916
1956	3,403	2,556	5,959
1957	3,072	2,328	5,400
1958	3,497	2,962	6,459
1959	4,708	3,861	8,569
1960	3,880	2,884	6,764
1961	3,652	2,797	6,449
1962	3,908	2,686	6,594
1963	4,337	2,184	6,521
1964	4,608	2,674	7,282
1965	4,332	2,745	7,077
1966	4,418	2,442	6,860
1967	5,220	2,966	8,186
1968	5,043	3,102	8,145
1969	4,690	2,791	7,481
1970	5,032	3,616	8,648
1971	5,434	4,680	10,114
1972	5,142	4,215	9,357
1973	4,987	4,054	9,041
1974	5,386	3,883	9,269
1975	5,120	2,793	7,913
1976	5,176	2,504	7,680
1977	5,542	2,625	8,167
1978	6,409	2,676	9,085
1979	7,993	3,243	11,236

# Total Canada Slaughtering at Inspected Establishments

(in thousands)

# Nombre total des abattages dans les établissements inspectés du Canada

(en milliers)

Calendar Year Année civile	Cattle Bovins	Calves Veaux	Sheep and Lambs Moutons et agneaux	Hogs Porcs
1945	1,820	782	1,169	5,684
1946	1,666	753	1,210	4,254
1947	1,293	660	896	4,458
1948	1,490	787	769	4,488
1949	1,439	766	630	4,099
1950	1,285	773	521	4,405
1951	1,150	584	439	4,488
1952	1,238	568	513	6,234
1953	1,469	741	543	4,611
1954	1,635	821	563	4,679
1955	1,702	829	592	5,544
1956	1,874	892	600	5,548
1957	1,986	887	582	4,971
1958	1,889	785	549	5,964
1959	1,744	677	570	8,021
1960	1,942	712	563	6,182
1961	2,041	690	633	5,850
1962	2,028	710	567	6,032
1963	2,127	671	532	5,910
1964	2,422	750	498	6,628
1965	2,735	895	410	6,421
1966	2,705	766	328	6,130
1967	2,642	739	325	7,337
1968	2,784	668	283	7,424
1969	2,719	580	213	6,973
1970	2,701	499	181	8,279
1971	2,787	464	205	9,743
1972	2,879	402	215	9,001
1973	2,878	292	234	8,722
1974	2,976	393	185	8,939
1975	3,338	682	187	7,656
1976	3,676	655	187	7,491
1977	3,761	646	133	8,007
1978	3,430	495	98	8,935
1979	2,954	325	93	11,031



# Cash Receipts from the Sale of Farm Products <sup>(1)</sup>

(thousands of dollars)

# Revenus de la vente des produits agricoles <sup>(1)</sup>

(en milliers de dollars)

Calendar Year	Cash Receipts from Sale of Livestock Excluding Poultry	Cash Receipts from All Farm Products	Supplementary Government Payments (2)	Total Including Sup- plementary Government Payments
Année civile	Revenus de la vente du bétail	Revenus de la vente de tous les produits agricoles	Paielements sup- plémentaires gouvernementaux (2)	Recettes totales, y com- pris les paiements supplémentaires
1945	488,585	1,655,730	6,440	1,662,170
1946	463,455	1,681,851	16,950	1,698,801
1947	492,963	1,924,232	11,577	1,935,809
1948	710,252	2,381,327	20,748	2,402,075
1949	714,874	2,397,566	17,628	2,415,194
1950	787,378	2,121,978	13,806	2,135,784
1951	877,825	2,725,182	10,356	2,735,538
1952	702,158	2,798,534	5,131	2,803,665
1953	635,480	2,708,590	1,572	2,710,162
1954	653,935	2,292,708	2,427	2,295,135
1955	644,962	2,239,058	33,338	2,272,396
1956	668,282	2,529,300	5,004	2,534,304
1957	739,867	2,515,917	1,987	2,517,904
1958	897,382	2,754,229	60,128	2,814,357
1959	881,814	2,753,873	22,087	2,775,960
1960	822,623	2,734,498	77,204	2,811,702
1961	917,294	2,887,916	35,766	2,923,682
1962	993,586	3,111,936	70,313	3,182,249
1963	949,809	3,199,851	14,769	3,214,620
1964	976,336	3,495,646	8,477	3,504,123
1965	1,168,018	3,806,096	12,762	3,818,858
1966	1,338,521	4,253,179	41,345	4,294,524
1967	1,347,014	4,376,412	6,137	4,382,549
1968	1,398,951	4,356,501	7,968	4,364,469
1969	1,434,141	4,189,884	9,935	4,199,819
1970	1,468,345	4,192,673	58,207	4,250,880
1971	1,496,126	4,545,907	18,255	4,564,162
1972	1,784,441	5,437,146	14,039	5,451,185
1973	2,315,678	6,861,306	11,508	6,872,814
1974	2,471,540	8,868,864	57,475	8,926,339
1975	2,717,912	9,998,189	30,290	10,028,479
1976	2,817,190	10,035,255	—	10,035,255
1977	2,945,150	10,136,563	—	10,136,563
1978	4,048,640	11,898,954	—	11,898,954
1979†	4,805,060	13,947,466	—	13,947,466

**Source: Statistics Canada**  
**Figures revised as necessary from**  
**previous years**

(1) Excludes Newfoundland.  
(2) Payments made under the provisions of the Prairie Farm Assistance Act, payments made under the Lower Inventory for Tomorrow (LIFT) Programme, payments to Manitoba farmers under the Farm Acreage Payment Programme, payments to farmers under the two-price wheat programme, cash grants paid to farmers in Quebec and Ontario under the rain damage programme and payments to farmers in Alberta and British Columbia under the Western Emergency Assistance Programme and federal-provincial crop assistance payments and payments made by the province of Quebec to hog, dairy and beef producers; also payments under Wheat Acreage Reduction Programme, the Prairie Farm Income Plan and federal-provincial emergency unthreshed grain assistance policy.

† Preliminary Estimate.

**Source: Statistique Canada**  
**Les chiffres des années précédentes ont**  
**été révisés chaque fois que nécessaire**

(1) Terre-Neuve non comprise.  
(2) Paiements effectués en vertu de la Loi sur l'assistance à l'agriculture des Prairies, paiements effectués en vertu du programme de réduction des stocks de blé (LIFT), paiements versés aux agriculteurs du Manitoba en vertu du programme de paiement à l'acre, paiements versés en vertu du programme de deux-prix du blé, subventions en espèces versées aux agriculteurs du Québec et de l'Ontario au titre du programme des dégâts causés par les pluies, paiements versés aux agriculteurs de l'Alberta et de la Colombie-Britannique en vertu du programme d'aide dans les situations d'urgence dans l'Ouest, paiements versés par la province de Québec aux producteurs de porcs, de lait et de bovins de boucherie, paiements faits en vertu du programme fédéral-provincial d'aide aux producteurs de récoltes; aussi paiements effectués en vertu du Programme de réduction des emblavures, de la Loi sur le revenu des fermes des Prairies et de l'aide fédérale-provinciale à l'égard des céréales non battues.

† Chiffres estimatifs.

# Per Capita Consumption of Meat in Canada

# Consommation de viande par tête au Canada

Calendar Year	Beef lb.	Veal lb.	Mutton and Lamb lb.	Pork lb.	Offals lb.	Canned Meats* lb.	Total Meat lb.	Poultry** lb.
Année civile	Boeuf lb	Veau lb	Mouton et agneau lb	Porc lb	Abats lb	Viandes en conservé* lb	Total lb	Volaille** lb
1945	67.0	12.5	4.3	52.7	5.7	3.3	145.5	19.8
1946	68.8	10.8	4.2	43.5	4.5	3.0	134.8	16.9
1947	64.8	9.8	4.2	52.4	5.9	4.1	141.2	18.2
1948	59.2	10.6	3.2	48.0	5.4	2.5	128.9	14.3
1949	56.7	9.9	2.7	55.0	5.1	5.4	134.8	15.8
1950	50.6	9.4	2.2	54.9	4.9	5.1	127.1	16.1
1951	49.3	7.6	2.0	58.6	4.7	5.8	128.0	18.0
1952	54.4	6.9	2.2	56.0	5.2	7.5	132.2	21.7
1953	65.1	8.1	2.4	48.7	5.0	5.1	134.4	19.8
1954	70.2	8.6	2.5	45.4	4.8	4.3	135.8	21.7
1955	69.1	8.4	2.6	49.2	5.3	4.2	138.8	24.3
1956	71.4	8.5	2.6	49.2	5.2	4.9	141.8	25.6
1957	72.0	8.9	2.6	44.4	5.2	4.5	137.6	25.8
1958	68.0	7.3	2.7	49.4	4.8	5.2	137.4	27.6
1959	65.6	6.9	2.9	56.7	4.9	4.6	141.6	30.3
1960	70.0	6.9	2.9	52.6	4.8	6.4	143.6	27.7
1961	70.5	6.8	3.5	50.3	4.5	4.3	139.9	31.1
1962	71.1	7.1	3.8	50.1	4.3	4.2	140.6	31.0
1963	74.3	6.5	4.0	50.7	4.0	4.4	143.9	33.0
1964	79.4	7.2	3.4	51.8	3.9	4.5	150.2	35.0
1965	83.6	8.3	2.8	47.9	3.6	4.2	150.4	36.6
1966	84.0	6.9	3.4	47.0	3.6	4.2	149.1	39.3
1967	83.2	7.0	3.6	54.5	3.9	4.7	156.9	40.8
1968	85.1	6.8	4.2	53.5	3.7	4.7	158.0	39.9
1969	85.6	5.1	4.0	51.4	3.8	4.6	154.5	43.1
1970	84.4	4.6	3.8	58.7	3.5	4.7	159.7	45.2
1971	89.2	4.7	3.3	68.3	4.4	— *	169.9	42.9
1972	92.5	3.5	4.7	61.0	4.1	— *	165.8	44.1
1973	91.8	3.1	3.7	57.6	3.6	— *	159.8	45.9
1974	94.7	3.5	2.5	59.4	3.7	— *	163.8	45.1
1975	102.1	5.4	2.8	50.9	3.5	— *	164.7	41.3
1976	110.4	4.9	2.4	53.1	3.6	— *	174.4	43.8
1977	107.9	4.8	1.8	55.5	3.6	— *	173.6	45.7
1978	101.2	3.9	1.9	57.7	2.7	— *	167.4	47.3
1979	88.2	3.1	2.3	65.5	1.9	— *	161.0	50.6

Source: Statistics Canada

\* Canned meats expressed in terms of carcass weight. Commencing in 1971 included in Beef, Veal, Mutton and Pork figures.

\*\* Poultry expressed in terms of eviscerated weight. Commencing in 1971 goose and duck consumption excluded.

Source: Statistique Canada

\* Poids froid habillé. A compter de 1971, ces chiffres sont inclus dans ceux de "Boeuf", "Veau", "Mouton et agneau" et "Porc".

\*\* Poids éviscéré. A compter de 1971, la consommation d'oie et de canard est exclue.







